

Комментарии

Макроэкономика

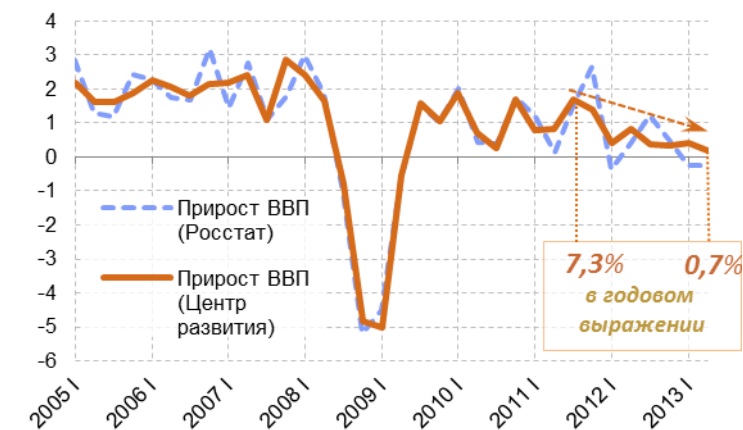
1. Условности роста

Росстат подтвердил свою первую оценку по росту ВВП во втором квартале 2013 г. и опубликовал статистику по структуре роста ВВП методом производства за соответствующий период, которая оказалась такой же плохой, как и статистика за предшествующий квартал.

Данные Росстата по динамике ВВП в первом полугодии говорят о наступившей рецессии: и в первом, и во втором кварталах экономика России снижалась со скоростью около 1% в годовом выражении. Однако мы с настороженностью относимся к такому выводу – по двум причинам. Во-первых, качество сезонного сглаживания рядов у Росстата оставляет желать лучшего, о чём мы не раз писали. Согласно нашим расчётам (рис. 1.1), за первые два квартала текущего года российская экономика всё же «выросла» – на 0,4% в первом квартале и на 0,2% во втором (1,6 и 0,7% в годовом выражении соответственно). Во-вторых, данные по основным макропоказателям за июль и август позволяют смотреть на ситуацию с бóльшим оптимизмом (см. текст №2).

Но если сезонность можно снимать по-разному, и по этому поводу можно и нужно дискутировать, то подход к анализу структуры роста ВВП универсален, а она говорит о крайней неустойчивости текущей ситуации. Согласно данным Росстата, как в первом, так и во втором кварталах текущего года производственные сектора (сельское хозяйство, промышленность и строительство) вносили отрицательный вклад в прирост ВВП (по отношению к прошлому году): -0,36 и -0,26 п.п. соответственно (табл. 1.1).

Рис. 1.1. Оценка динамики сезонно сглаженного ВВП Росстатом и Институтом «Центр развития» НИУ ВШЭ (прирост к предыдущему кварталу), в %



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

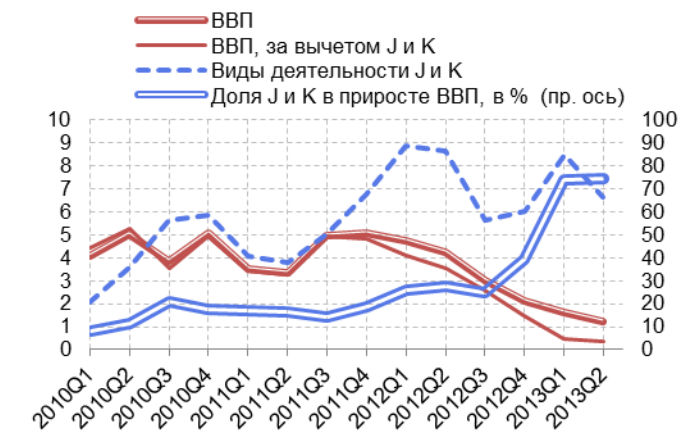
Таблица 1.1. Динамика ВВП (прирост к соответствующему периоду предыдущего года, в %) и его структура

	2012				2013		I полугодие 2013
	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	1 кв.	2 кв.	
ВВП, %	4,8	4,3	3,0	2,1	1,6	1,2	1,4
в том числе за счёт:							
Агросектор (АВ)	0,05	0,12	-0,26	-0,34	0,04	0,01	0,03
Промышленность (СDE)	1,05	0,24	0,32	0,53	-0,42	-0,06	-0,23
Добывающая (С)	0,15	0,05	0,13	0,02	-0,49	0,09	-0,19
Обрабатывающая (D)	0,80	0,23	0,24	0,51	0,17	-0,16	0,00
Про-во и распр-ие эл., газа и воды (Е)	0,10	-0,04	-0,05	0,01	-0,10	0,01	-0,04
Строительство (F)	0,10	0,23	-0,07	0,19	0,02	-0,21	-0,10
Торговля (GH)	1,50	1,63	1,28	0,28	0,28	0,18	0,23
Транспорт и связь (I)	0,10	0,23	0,28	0,11	0,04	-0,01	0,01
Финансовый сектор (J)	0,60	0,57	0,49	0,38	0,48	0,46	0,47
Недвижимость, аренда и предоставление услуг (K)	0,64	0,61	0,25	0,45	0,69	0,45	0,57
Государственные услуги (LMN)	0,05	0,07	0,05	0,06	0,16	0,24	0,20
Прочие услуги (O)	0,02	0,01	-0,01	-0,01	0,08	0,09	0,09
Чистые налоги на продукты	0,62	0,53	0,67	0,48	0,17	0,06	0,12

Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

Более того, во втором квартале структура прироста ВВП продолжила ухудшаться. Во-первых, впервые с кризисного 2009 г. отмечен спад в обрабатывающих производствах (-0,16 п.п. к прошлому году), которые, напротив, должны быть одним из основных драйверов экономического роста. Во-вторых, практически до минимальных значений опустился вклад, вносимый торговлей – с 1,17 п.п. в среднем в 2012 г. и 0,28 п.п. в первом квартале текущего года до 0,18 п.п. во втором квартале. В-третьих, уже третий квартал подряд растёт вклад государственных секторов, составив +0,24 п.п. во втором квартале.

Но «основной сюжет» составляют не эти изменения – он, как и кварталом ранее, в другом. По-прежнему основная часть роста сосредоточена в финансовом секторе

Рис. 1.2. Динамика ВВП и его самых быстрорастущих компонент, финансовой деятельности (J) и «операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг» (K), прирост к соответствующему кварталу предыдущего года, в %

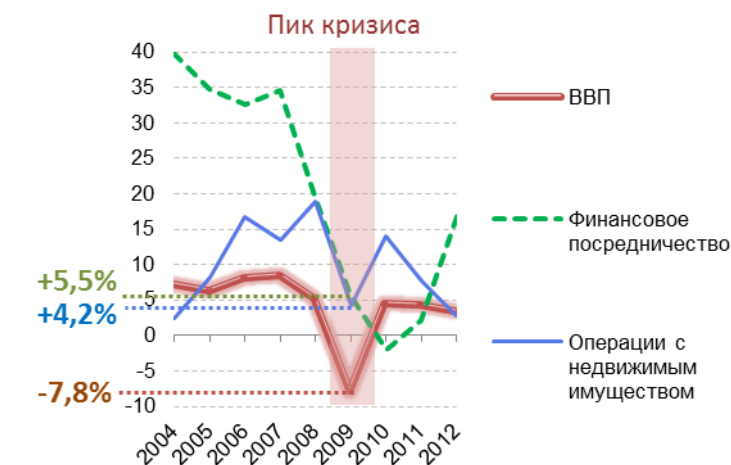
Источник: Росстат, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.

(J) и секторе «недвижимость, аренда и предоставление услуг» (K): в сумме +1,18 и +0,92 п.п. в двух кварталах соответственно – из 1,59 и 1,22% прироста ВВП. При этом доля прироста ВВП, обеспеченная этими компонентами, выросла с 17% в 2011 г. и 30% в 2012 г. до 74% (!) в первом полугодии 2013 г. (рис. 1.2). Если сделать поправку на вклад этих компонент в динамику ВВП, то рост всей прочей экономики в первом квартале составил 0,5% (к соответствующему кварталу 2012 г.), а во втором квартале – 0,4%. То есть роста, считай, не было.

Почему мы уделяем так много внимания именно этим видам экономической деятельности? Потому что их динамика, во многом, является контрциклической, то есть идёт в противофазе всей остальной экономике. Так, финансовое посредничество¹ продолжало расти в годовом выражении (на 5,5%) даже в острую фазу финансового кризиса в 2009 году (рис. 1.3): отчасти из-за того, что помимо сворачивания кредитования происходило и бегство вкладчиков, а отчасти – из-за того, что государство заливало экономику деньгами, что оно намерено делать и сейчас (хотя и в меньшей степени). Также в кризис активизировались операции на отдельных сегментах рынка недвижимости², что помогла ему в 2009 году вырасти на 4,2%. И всё это – на фоне падения ВВП на 7,2%!

Что из этого следует? А то, что формальный рост этих секторов отнюдь не означает, что экономика в целом от этого что-то получает. И, если в первом полугодии текущего года эти компоненты формально оттащили темпы экономического роста от абсолютного нуля, то запустить механизмы экономического роста они вряд ли смогут – ведь они во многом идут независимо от экономики в целом. Но и их благоприятная динамика не долгосрочна. Стоит темпам роста этих секторов начать снижаться, и экономика (на этот раз не статистически, а по факту) может оказаться на грани рецессии. А поскольку другие возможные «драйверы» роста, которые обсуждает российское Правительство, держатся исключительно на бюджетных

Рис. 1.3. Динамика ВВП и его компонент (финансовое посредничество, операции с недвижимостью) в кризис (прирост к предыдущему году), в %



Источник: Росстат.

¹ 87% от вида деятельности «Финансовая деятельность (J)» в 2012 г.

² Объем операций с недвижимым имуществом в 2012 г. составил 46% от объема всего вида деятельности «операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг» (K).

накачках, то весьма скоро драйверов может не остаться и вовсе. Причём не только кратко-, но и средне- и долгосрочных.

Николай Кондрашов

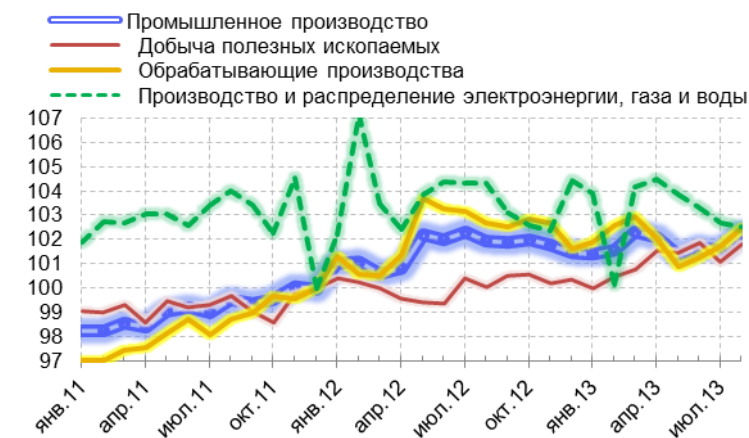
Макроэкономика

2. Восстановились до «стагнации»

Статистика Росстата по выпуску основных видов экономической деятельности за август 2013 г. содержит в целом позитивные сигналы и в сочетании с хорошей статистикой за июль говорит о том, что резкое ухудшение экономической обстановки, наблюдавшееся во втором квартале, приостановилось. Восстановилось промышленное производство – как добывающие, так и обрабатывающие отрасли. Платные услуги населению демонстрируют положительную динамику. От рецессии экономика, возможно, и отошла, но из стагнации выйти не может.

Промышленное производство в августе выросло аж на 0,7% (к предыдущему месяцу, сезонность устранена), причём в равной степени за счёт добывающих и обрабатывающих отраслей (табл. 2.1). Правда, не стоит переоценивать значение такого результата: добывающие отрасли всего-навсего восстановились после провала на 0,8% в предшествующем месяце, а обрабатывающие производства – продолжили восстановительный рост после спада во втором квартале (рис. 2.1). Промышленное производство в январе-августе осталось ровно на уровне аналогичного периода 2012 г., и с учётом слабости внутреннего и внешнего спроса и низкой конкурентоспособности отечественных производителей, улучшения ситуации не предвидится.

Рис. 2.1. Динамика промышленного производства (100 = дек.2011, сезонность устранена)



Источник: Росстат, расчёты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.